



**Geprüfter Jahresbericht
zum 31. Dezember 2017**

ADUNO FUND

Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter als Umbrellafonds
(Fonds commun de placement à compartiments multiples) gemäß
Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010
über Organismen für gemeinsame Anlagen

R.C.S. Luxembourg K246

Verwaltungsgesellschaft



R.C.S. Luxembourg B 82 112

Keine Zeichnung darf auf der Grundlage dieses Berichtes entgegengenommen werden. Zeichnungen können nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes zusammen mit dem Zeichnungsantragsformular, den wesentlichen Anlegerinformationen („*Key Investor Information Document*“), dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht, falls Letzterer ein späteres Datum als der Jahresbericht trägt, erfolgen.

Inhaltsverzeichnis

Management und Verwaltung	1
Allgemeine Informationen	3
Geschäftsbericht	5
Prüfungsvermerk.....	7
ADUNO FUND - GLOBAL INVEST	10
<i>Vermögensübersicht.....</i>	<i>10</i>
<i>Vermögensaufstellung.....</i>	<i>11</i>
<i>Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte.....</i>	<i>13</i>
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung.....</i>	<i>14</i>
<i>Entwicklung des Teilfondsvermögens</i>	<i>15</i>
<i>Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre</i>	<i>15</i>
<i>Wertpapierkurse bzw. Marktsätze</i>	<i>16</i>
Erläuterungen zum Jahresbericht	17

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

Axxion S.A.
15, rue de Flaxweiler
L-6776 GREVENMACHER

Eigenkapital per 31. Dezember 2017
EUR 5.913.622,70

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender

Martin STÜRNER
Mitglied des Vorstands
PEH Wertpapier AG,
D-FRANKFURT AM MAIN

Mitglieder

Thomas AMEND
Geschäftsführender Gesellschafter
fo.con S.A.,
L-GREVENMACHER

Constanze HINTZE
Geschäftsführerin
Svea Kuschel + Kolleginnen
Finanzdienstleistungen für Frauen GmbH,
D-MÜNCHEN
(seit dem 3. Mai 2017)

Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft

Thomas AMEND
Geschäftsführender Gesellschafter
fo.con S.A.
L-GREVENMACHER

Pierre GIRARDET
Mitglied der Geschäftsführung
Axxion S.A.
L-GREVENMACHER

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
B.P. 1443
L-1014 LUXEMBURG

Verwahrstelle

Banque de Luxembourg S.A.
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

ADUNO FUND
Investmentfonds (F.C.P.)

**Zentralverwaltung /
Register- und Transferstelle**

navAXX S.A.
17, rue de Flaxweiler
L-6776 GREVENMACHER

Portfolioverwalter

PEH Wertpapier AG
Bettinastraße 57 – 59
D-60325 FRANKFURT AM MAIN

Vertriebsstelle

PEH Wertpapier AG
Bettinastraße 57 – 59
D-60325 FRANKFURT AM MAIN

Zahlstelle

Großherzogtum Luxemburg

Banque de Luxembourg S.A.
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

Informationsstelle

Bundesrepublik Deutschland

Fondsinform GmbH
Rudi-Schillings-Str. 9
D-54296 TRIER

Allgemeine Informationen

Der Investmentfonds ADUNO FUND (der „Fonds“) ist ein nach Luxemburger Recht als Umbrellafonds mit der Möglichkeit der Auflegung verschiedener Teilfonds in der Form eines „*Fonds Commun de Placement à compartiments multiples*“ errichtetes Sondervermögen aus Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten. Der Fonds unterliegt den Bedingungen gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen.

Es werden derzeit Anteile des folgenden Teilfonds angeboten:

ADUNO FUND - GLOBAL INVEST in EUR.
(im Folgenden „GLOBAL INVEST“ genannt)

Werden weitere Teilfonds hinzugefügt, wird der Verkaufsprospekt entsprechend ergänzt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, innerhalb eines Teilfonds zwei oder mehrere Anteilklassen vorzusehen. Die Anteilklassen können sich in ihren Merkmalen und Rechten nach der Art der Verwendung ihrer Erträge, nach der Gebührenstruktur oder anderen spezifischen Merkmalen und Rechten unterscheiden.

Der Fonds wird von der Axxion S.A. verwaltet.

Die Verwaltungsgesellschaft wurde am 17. Mai 2001 als Aktiengesellschaft unter luxemburgischem Recht für eine unbestimmte Dauer gegründet. Sie hat ihren Sitz in Grevenmacher. Die Satzung der Verwaltungsgesellschaft ist im *Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations* vom 15. Juni 2001 veröffentlicht und ist beim Handels- und Gesellschaftsregister des Bezirksgerichtes Luxemburg hinterlegt, wo die Verwaltungsgesellschaft unter Registernummer B-82112 eingetragen ist. Eine Änderung der Satzung trat letztmalig mit Wirkung zum 6. November 2014 in Kraft. Die Hinterlegung der geänderten Satzung beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg wurde am 4. Dezember 2014 im „Mémorial“ veröffentlicht.

Die Rechnungslegung für den Fonds und seinen Teilfonds erfolgt in Euro.

Der Nettoinventarwert wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. Dezember berechnet („Bewertungstag“), es sei denn, im Anhang zum Verkaufsprospekt des Teilfonds ist eine abweichende Regelung getroffen.

Das Geschäftsjahr des Fonds beginnt grundsätzlich jeweils am 1. Januar und endet am 31. Dezember des gleichen Jahres. Das erste Geschäftsjahr endete am 31. Dezember 2006. Der erste geprüfte Jahresbericht wurde zum 31. Dezember 2006 und der erste ungeprüfte Halbjahresbericht wurde zum 30. Juni 2006 erstellt.

Die jeweils gültigen Ausgabe- und Rücknahmepreise der einzelnen Teilfonds sowie alle sonstigen, für die Anteilinhaber bestimmten Informationen können jederzeit am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Zahl-, Informations- und Vertriebsstellen erfragt werden.

Dort sind auch der Verkaufsprospekt mit Verwaltungsreglement und Anhängen in der jeweils aktuellen Fassung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte kostenlos erhältlich; die Satzung der Verwaltungsgesellschaft kann an deren Sitz eingesehen werden. Die wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document) können auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft (www.axxion.lu) heruntergeladen werden. Ferner wird auf Anfrage eine Papierversion seitens der Verwaltungsgesellschaft, der Vertriebsstellen oder der Informationsstellen zur Verfügung gestellt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann bestimmen, dass Ausgabe- und Rücknahmepreis nur auf der Internetseite (www.axxion.lu) veröffentlicht werden.

ADUNO FUND
Investmentfonds (F.C.P.)

Aktuell werden Ausgabe- und Rücknahmepreise auf der Internetseite www.axxion.lu veröffentlicht. Hier können auch der aktuelle Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document), sowie die Jahresberichte und Halbjahresberichte des Fonds zur Verfügung gestellt werden.

Informationen, insbesondere Mitteilungen an die Anleger werden ebenfalls auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.axxion.lu veröffentlicht. Darüber hinaus werden in gesetzlich vorgeschriebenen Fällen für das Großherzogtum Luxemburg Mitteilungen auch auf der elektronischen Plattform „Recueil électronique des sociétés et associations“ (www.rcsl.lu) offengelegt und im „Tageblatt“ sowie falls erforderlich in einer weiteren Tageszeitung mit hinreichender Auflage, publiziert.

Die jeweils gültigen Ausgabe- und Rücknahmepreise sowie alle sonstigen Informationen werden in den jeweils erforderlichen Medien eines jeden Vertriebslandes veröffentlicht.

Mit Wirkung zum 1. Juli 2005 trat die EU-Zinsrichtlinie in Kraft, die generell einen Austausch von Informationen über die Zinserträge von EU-Ausländern (natürliche Personen) vorsieht.

Gemäß der Richtlinie 2003/48/EG des Rates vom 3. Juni 2003 im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen (EU-Zinssteuerrichtlinie) soll generell ein Austausch von Informationen über Zinserträge erfolgen, die an natürliche Personen gezahlt werden, die in einem anderen EU-Staat steuerlich ansässig sind. Als Zinserträge gelten auch Einkünfte aus Investmentfonds, sofern diese in den Anwendungsbereich der EU-Zinssteuerrichtlinie fallen.

Bis Ende 2014 beteiligte sich Luxemburg grundsätzlich nicht an diesem Informationsaustausch, hat aber eine Quellensteuer auf Zinserträge von EU-Ausländern (in Höhe von 35%) erhoben, sofern die Fondsanteile in einem Depot bei einer Luxemburger Bank gehalten wurden und sich der EU-Ausländer nicht ausdrücklich für die Weitergabe der Informationen entschieden hatte. Über eine Vermeidung der Quellensteuer (Vollmacht zur Auskunftserteilung) sollte sich der Interessent beraten lassen.

Seit dem 1. Januar 2015 beteiligt sich Luxemburg am Informationsaustausch über Zinserträge im Sinne der EU-Zinssteuerrichtlinie. Ein entsprechendes Gesetz trat am 25. November 2014 in Kraft.

Das neue Investmentsteuergesetz in Deutschland, welches zum 1. Januar 2018 in Kraft tritt, sieht grundsätzlich vor, dass ab 2018 bei Fonds bestimmte inländische Erträge (Dividenden/Mieten/Veräußerungsgewinne aus Immobilien) bereits auf Ebene des Fonds besteuert werden sollen. Auf Ebene des Anlegers sollen Ausschüttungen, Vorabpauschalen und Gewinne aus dem Verkauf von Fondsanteilen grundsätzlich steuerpflichtig sein.

Unter bestimmten Voraussetzungen ist eine Teilfreistellung von Ausschüttungen und Gewinnen, die aus dem Verkauf von Anteilen resultieren, möglich. Diese Teilfreistellung soll ein Ausgleich für die Vorbelastung auf Fondsebene sein, sodass Anleger unter bestimmten Voraussetzungen einen pauschalen Teil der vom Fonds erwirtschafteten Erträge steuerfrei erhalten. Dieser Mechanismus gewährleistet allerdings nicht, dass in jedem Einzelfall ein vollständiger Ausgleich geschaffen wird.

Zum 31. Dezember 2017 soll, unabhängig vom tatsächlichen Geschäftsjahr des Fonds, für steuerliche Zwecke ein (Rumpf-)Geschäftsjahr als beendet gelten. Hierdurch können ausschüttungsgleiche Erträge zum 31. Dezember 2017 als zugeflossen gelten. Zu diesem Zeitpunkt sollen auch Fondsanteile der Anleger als fiktiv veräußert, und am 1. Januar 2018 als wieder angeschafft gelten. Ein Gewinn, im Sinne des Gesetzes, aus dem fiktiven Verkauf, soll jedoch erst zum Zeitpunkt der tatsächlichen Veräußerung der Anteile bei den Anlegern als zugeflossen gelten.

Geschäftsbericht

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

nachdem sich die Verunsicherung durch den US-Präsidentschaftswechsel Anfang 2017 gelegt hat, trugen die Maßnahmen von Donald Trump gepaart mit einem weiterhin guten wirtschaftlichen Umfeld zu einem positiven Aktienjahr bei. Durch das sehr niedrige Zinsumfeld sind viele Anleger nach wie vor auf der Suche nach risikoarmen Investitionsmöglichkeiten.

DAX	MDAX	EuroStoxx50	DJIA	Nikkei	HangSeng	MSCI World	EUR/USD
+12,5%	+18,0%	+6,5%	+9,7%	+8,3%	+18,4%	+20,1%	+14,0%

Die Aktienmärkte zeigen sich seit der Finanzkrise 2008 weiterhin freundlich. So konnte der weltweit gestreute MSCI World Index im vergangenen Jahr um 20,1% (in USD) zulegen. Insbesondere die amerikanischen Aktienindizes eilten 2017 von einem Rekordstand zum Nächsten, was durch sehr gute wirtschaftliche Daten bestätigt wurde. Das freundliche Umfeld sorgte auch auf der Zinsseite für Bewegung, so dass die amerikanische Notenbank FED den Leitzins gleich dreimal erhöhte und weitere Schritte für 2018 angekündigt hat.

In Europa zeigte sich ein eher abwartendes Bild. Insbesondere die noch unklaren Auswirkungen des Brexit-Referendums führten bei den meisten Marktteilnehmern zu Verunsicherung. Der Aktienmarktallie der USA hinkte man hier etwas hinterher. Der EuroStoxx50 konnte im Jahr 2017 eine Wertentwicklung von +6,5% verzeichnen, der deutsche Aktienindex Dax legte 12,5% zu. Die Bundestagswahl im September hinterließ keine deutlichen Spuren an den Märkten.

Die kurzfristigen Zinssätze blieben noch immer negativ, was viele Banken dazu bewogen hat, diese Negativverzinsung an ihre Kunden weiterzugeben. Allerdings fährt die EZB das ausgerufenen Ankaufprogramm am Anleihenmarkt allmählich zurück, was sich durch leicht steigende Renditen am langen Ende ausdrückt, jedoch noch nicht zu einer Entspannung führte.

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

In das Börsenjahr 2017 sind wir im Rahmen der vereinbarten Höchstgrenzen mit einer hohen Aktienquote gestartet. Innerhalb der Indexfonds (taktische Investments) lag der Schwerpunkt bei europäischen Aktien. Die von uns ausgewählten Indexfonds auf den DAX (ca. +12,3%), den EuroStoxx50 (ca. +9,7% inklusive Ausschüttungen) und dem Indexfonds mit Schwerpunkt auf europäische Dividendenaktien SPDR Aristocrats (ca. +10% inklusive Ausschüttungen) waren eine Grundlage für die gute Entwicklung des ADUNO FUND - GLOBAL INVEST.

Unsere Entscheidung, die internationalen Indexfonds zu reduzieren (Teilverkauf Indexfonds iShares S&P 500 im April und Verkauf des Indexfonds iShares Global Select Dividend 100 im Mai) erwies sich im Nachhinein als richtig. Obwohl die amerikanischen Aktienindizes 2017 von einem Rekordstand zum Nächsten eilten, verlor der US-Dollar gegenüber dem Euro mehr als 12%, so dass der währungsbereinigte Performancebeitrag für einen europäischen Investor unterdurchschnittlich ausfiel. Festgehalten haben wir am Schwellenländerfonds Comgest Growth Emerging Markets, der zwar ebenfalls unter dem starken Euro litt, aber mit einem fulminanten Wertzuwachs überzeugte und währungsbereinigt mit einer Performance von über 20% die Wertentwicklung des Teilfonds sehr positiv beeinflusste.

In den Sommermonaten waren wir somit beim Aktieninvestitionsgrad „mit einem Gang niedriger“ investiert.

ADUNO FUND Investmentfonds (F.C.P.)

Im Juli führten wir wegen Mittelzuflüssen ein Rebalancing durch und stockten die Mischfonds und Xetra Gold auf.

Nachdem wir in den Sommermonaten beim Aktieninvestitionsgrad „mit einem Gang niedriger“ investiert waren, haben wir Ende September entschieden, die Aktienquote aufgrund des anhaltend guten konjunkturellen Umfeld wieder zu erhöhen. Der Kauf des UBS MSCI World Socially Responsible ETF erfolgte genau rechtzeitig so dass wir vom starken Börsenmonat Oktober profitieren konnten. Der Indexfonds investiert in Unternehmen, deren Produkte und Geschäftskonzepte strenge Anforderungen in den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung erfüllen. Mit einem Performancebeitrag von mehr als 5% in den verbliebenen drei Monaten sind wir sehr zufrieden.

Die allokierten Mischfondsstrategien agierten im Jahr 2017 mit unterschiedlich hohen Aktienquoten und erfüllten damit erneut unsere Anforderung an eine dynamische Aktienquotensteuerung. Der Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen schloss das Jahr 2017 mit einer Performance von ca. 14% ab, gefolgt vom Ethna Global Dynamisch mit einer überzeugenden Jahresperformance von über 9%.

Ebenfalls gute Ergebnisse erzielten der DWS Dynamic Opportunities „DOPS“, den wir im Dezember 2016 neu aufgenommen hatten, der Flossbach von Storch Multiple Opportunities und der PEH Strategie Flexibel (Performanceentwicklung zwischen 5,7% und 8,5%).

Im Segment Alternative Investments haben wir Anfang des Jahres unsere Xetra Gold Position aufgestockt und haben damit unsere Zielgröße von 6% erreicht.

Im Segment der festverzinslichen Wertpapiere haben wir durch den am Anfang des Jahres durchgeführten Umtausch des Rentenfonds Templeton Global Total Return in die Euro-gehedgte Variante erfreuliche Kursgewinne realisiert und konnten uns gleichzeitig der negativen Entwicklung des US-Dollar im laufenden Jahr entziehen.

Der iShares Corporate Bond ex. Financials Indexfonds, der in Euro notierte kurzlaufende Unternehmensanleihen ohne Banken investiert, erzielte eine Performance von ca. 0,8% und lag damit deutlich über der Rendite von einjährigen Bundesanleihen.

Die in Norwegischen Kronen notierte Unternehmensanleihe erfüllte im Jahr 2017 unsere Erwartungen nicht und wies im laufenden Jahr bis zur Fälligkeit eine Performance von - 3,5% aus. Da wir von einer temporären Schwäche der Norwegischen Krone ausgehen, haben wir die fällig gewordene Unternehmensanleihe wieder in Norwegischen Kronen investiert. Ausgewählt haben wir eine kurzlaufende Anleihe der Kreditanstalt für Wiederaufbau mit einer Laufzeit bis 2020 und bester Bonität. Vor diesem Hintergrund hat der Fonds im abgelaufenen Geschäftsjahr eine Performance vom 3,05% erzielt.

Ausblick

Im Jahr 2018 wird sich zeigen, ob die angekündigte Zinswende nun auch bei den Anlegern ankommt. Allerdings wird die EZB das QE-Programm nur sehr langsam aufweichen und durch eine weiterhin niedrige Inflation keinen Handlungsbedarf haben. Das nach wie vor attraktive wirtschaftliche Umfeld lässt die Aktienmärkte attraktiv erscheinen, wobei insbesondere in Europa der Effekt des Brexit abzuwarten gilt. Weitere Störfaktoren bleiben politische Risiken, wie sie sich beispielsweise zwischen Nordkorea und den USA abspielen.

Luxemburg, im Januar 2018

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des
ADUNO FUND

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des ADUNO FUND und seines Teilfonds (der „Fonds“) zum 31. Dezember 2017 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2017;
- der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen (Anhang).

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISA) durch. Unsere Verantwortung gemäß dieser Verordnung, diesem Gesetz und diesen Standards wird im Abschnitt „Verantwortung des Réviseur d’entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung weitergehend beschrieben.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Ethics Standards Board for Accountants’ Code of Ethics for Professional Accountants“ (IESBA Code) sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, die im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss oder unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Abschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Abschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Abschluss

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Abschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Die für die Überwachung Verantwortlichen sind verantwortlich für die Überwachung des Abschlusserstellungsprozesses.

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben, entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche unzutreffende Angabe, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen könnten.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen unzutreffenden Angaben im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Angaben nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 29. März 2018

Carsten Brengel

ADUNO FUND
Investmentfonds (F.C.P.)

ADUNO FUND - GLOBAL INVEST

Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2017

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	26.695.802,04	100,22
1. Anleihen	3.398.245,16	12,76
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	2.098.117,16	7,88
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	1.300.128,00	4,88
2. Zertifikate	1.532.520,00	5,75
Euro	1.532.520,00	5,75
3. Investmentanteile	17.716.301,69	66,51
Euro	17.099.760,60	64,20
US-Dollar	616.541,09	2,31
4. Bankguthaben	4.029.403,04	15,13
5. Sonstige Vermögensgegenstände	19.332,15	0,07
II. Verbindlichkeiten	-59.288,03	-0,22
III. Teilfondsvermögen	26.636.514,01	100,00

ADUNO FUND
Investmentfonds (F.C.P.)

ADUNO FUND - GLOBAL INVEST
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	22.647.066,85	85,02
Amtlich gehandelte Wertpapiere							EUR	4.930.765,16	18,51
Verzinsliche Wertpapiere									
3,0000 % Fresenius SE & Co. KGaA EO-Notes 2014(21) Reg.S	XS1013955379		EUR	1.200	400	%	108,3440	1.300.128,00	4,88
2,1250 % SAP SE Med.Term Nts. v.2012(2019)	DE000A1R0U23		EUR	840		%	104,4300	877.212,00	3,29
1,0000 % Kreditanst.f.Wiederaufbau NK-Med.Term Nts. v.17(20)	XS1606957063		NOK	12.000	12.000	%	100,2180	1.220.905,16	4,59
Zertifikate									
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	DE000A0S9GB0		STK	44.000	25.000	EUR	34,8300	1.532.520,00	5,75
Investmentanteile							EUR	17.716.301,69	66,51
Gruppeneigene Investmentanteile									
Frankf.Aktienfond.f.Stiftungen Inhaber-Anteile TI	DE000A12BPP4		ANT	9.290	1.435	EUR	139,2000	1.293.168,00	4,86
PEH SICAV-PEH Strategie Flexi. Actions au Porteur I o.N.	LU0451530025		ANT	10.000	1.815	EUR	133,4700	1.334.700,00	5,01
Gruppenfremde Investmentanteile									
Comgest Growth PLC-Emerg.Mkts Reg. Shares I Dis. EUR o.N.	IE00BQ1YBQ50		ANT	36.900		EUR	37,8500	1.396.665,00	5,24
Deutsche AM Dynamic Opportuni. Inhaber-Anteile FC	DE0009848077		ANT	31.000	2.500	EUR	42,9500	1.331.450,00	5,00
Ethna-DYNAMISCH Inhaber-Anteile SIA-A o.N.	LU0985193357		ANT	2.300	480	EUR	579,0400	1.331.792,00	5,00
Flossbach v.Storch-Mult.Opp.II Inhaber-Anteile I o.N.	LU0952573300		ANT	9.800	10.140	7.800 EUR	138,3000	1.355.340,00	5,09
Fr.Temp.Inv.Fds-T.Gl.Tot.Ret. Namens-Ant. I(Acc.)EUR-H1 o.N.	LU0316493237		ANT	105.000	105.000	EUR	19,6400	2.062.200,00	7,74
iShares Core DAX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	DE0005933931		ANT	12.530		EUR	112,6900	1.412.005,70	5,30
iShares EURO STOXX 50 U.ETF DE Inhaber-Anteile	DE0005933956		ANT	38.600		EUR	35,0900	1.354.474,00	5,09
iShsIII-EO C.B.X-F.1-5yr U.ETF Registered Shares EUR o.N.	IE00B4L5ZY03		ANT	14.260		EUR	110,2900	1.572.735,40	5,90
SPDR S&P EO Divid.Aristocr.ETF Registered Shares o.N.	IE00B5M1WJ87		ANT	55.250		EUR	23,3900	1.292.297,50	4,85
UBS-ETF-MSCI World Soc.Resp. Namens-Anteile (USD) A-dis o.N	LU0629459743		ANT	17.650	17.650	EUR	77,2200	1.362.933,00	5,12
iShs VII-Core S&P 500 U.ETF Reg. Shares USD (Acc) o.N.	IE00B5BMR087		ANT	2.850		3.660 USD	258,2550	616.541,09	2,31
Summe Wertpapiervermögen							EUR	22.647.066,85	85,02
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							EUR	4.029.403,04	15,13
Kassenbestände							EUR	4.029.403,04	15,13
Verwahrstelle									
			EUR	4.029.403,04				4.029.403,04	15,13
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	19.332,15	0,07
Zinsansprüche			EUR	19.332,15				19.332,15	0,07

ADUNO FUND
Investmentfonds (F.C.P.)

ADUNO FUND - GLOBAL INVEST
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-59.288,03	-0,22
Verwahrstellenvergütung			EUR	-1.986,84				-1.986,84	-0,01
Verwaltungsvergütung			EUR	-25.693,97				-25.693,97	-0,10
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-2.306,47				-2.306,47	-0,01
Betreuungsgebühr			EUR	-5.995,26				-5.995,26	-0,02
Prüfungskosten			EUR	-17.546,74				-17.546,74	-0,06
Register- und Transferstellenvergütung			EUR	-241,67				-241,67	0,00
Performancegebühr			EUR	-1.946,14				-1.946,14	-0,01
Taxe d'Abonnement			EUR	-2.372,33				-2.372,33	-0,01
Sonstige Kosten			EUR	-1.198,61				-1.198,61	0,00

Teilfondsvermögen

EUR **26.636.514,01** **100,00** ¹⁾

ADUNO FUND - GLOBAL INVEST B

Anzahl Anteile	STK	236.978,154
Anteilwert	EUR	112,40

Fußnoten:

1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
Sofern das Sondervermögen im Berichtszeitraum andere Investmentanteile (Zielfonds) hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene der Zielfonds angefallen sein.

ADUNO FUND
Investmentfonds (F.C.P.)

ADUNO FUND - GLOBAL INVEST

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Amtlich gehandelte Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
1,1250 % Bayer AG MTN-Anleihe v.14(17/18)	XS1023268490	EUR		700
Nichtnotierte Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
2,7500 % Linde AG Med.-Term Nts.v.2012(2017)	XS0835302513	NOK		8.800
Investmentanteile				
Gruppenfremde Investmentanteile				
Fr.Temp.Inv.Fds-T.Gl.Tot.Ret. Namens-Ant. I (acc.) EUR o.N.	LU0260871040	ANT		69.570
iSh.ST.Gl.Sel.Div.100 U.ETF DE Inhaber-Anteile	DE000A0F5UH1	ANT		44.555

ADUNO FUND
Investmentfonds (F.C.P.)

ADUNO FUND - GLOBAL INVEST

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017

I. Erträge

1. Zinsen aus Wertpapieren	EUR	82.704,64
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	52,90
3. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	187.181,30
4. Abzug Quellensteuer	EUR	-1.587,97
5. Bestandsprovisionen	EUR	7.315,35

Summe der Erträge	EUR	275.666,22
--------------------------	------------	-------------------

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-316.731,32
2. Performancegebühr	EUR	-2.379,89
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-16.617,81
4. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-6.223,68
5. Betreuungsgebühr	EUR	-73.903,97
6. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-33.623,11
7. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-3.610,99
8. Prüfungskosten	EUR	-18.225,15
9. Taxe d'Abonnement	EUR	-10.052,13
10. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-8.062,81
11. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-26.211,55

Summe der Aufwendungen	EUR	-515.642,41
-------------------------------	------------	--------------------

III. Ordentliches Nettoergebnis	EUR	-239.976,19
--	------------	--------------------

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	774.335,11
2. Realisierte Verluste	EUR	-44.610,71

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	729.724,40
--	------------	-------------------

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	489.748,21
---	------------	-------------------

VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres (ohne Ertrags-/Aufwandsausgleich)	EUR	285.426,43
--	------------	-------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	775.174,64
--	------------	-------------------

ADUNO FUND
Investmentfonds (F.C.P.)

ADUNO FUND - GLOBAL INVEST

Entwicklung des Teilfondsvermögens

			2017	
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres			EUR	22.353.636,92
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)			EUR	3.561.238,82
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	4.804.293,02		
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	-1.243.054,20		
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	-53.536,37
3. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	775.174,64
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres			EUR	26.636.514,01

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2015	Stück	154.786,400	EUR	16.526.166,48	EUR	106,77
2016	Stück	204.954,433	EUR	22.353.636,92	EUR	109,07
2017	Stück	236.978,154	EUR	26.636.514,01	EUR	112,40

ADUNO FUND
Investmentfonds (F.C.P.)

ADUNO FUND - GLOBAL INVEST

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Devisenkurse (in Mengennote)

Norwegische Kronen	(NOK)	per 28.12.2017 9,8502000	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,1938000	= 1 Euro (EUR)

Erläuterungen zum Jahresbericht
zum 31. Dezember 2017

Erläuterung 1 – Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

a) Darstellung der Finanzberichte

Die Finanzberichte des Fonds sind gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen über Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) erstellt.

b) Bewertung des Wertpapierbestandes und der Geldmarktinstrumente

Wertpapiere, die an einer Börse notiert sind, werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs bewertet. Soweit Wertpapiere an mehreren Börsen notiert sind, ist der letzte verfügbare bezahlte Kurs des entsprechenden Wertpapiers an der Börse maßgeblich, die Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.

Wertpapiere, die nicht an einer Börse notiert sind, die aber an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden grundsätzlich zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft werden können.

Die flüssigen Mittel werden zu ihrem Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet. Festgelder mit einer Ursprungslaufzeit von mehr als 60 Tagen können mit dem jeweiligen Renditekurs bewertet werden, vorausgesetzt, ein entsprechender Vertrag zwischen dem Kredit- oder Finanzinstitut, welches die Festgelder verwahrt, und der Verwaltungsgesellschaft sieht vor, dass diese Festgelder zu jeder Zeit kündbar sind und dass im Falle einer Kündigung ihr Realisierungswert diesem Renditekurs entspricht.

Anteile an OGAWs, OGAs und sonstigen Investmentfonds bzw. Sondervermögen werden zum letzten festgestellten verfügbaren Nettoinventarwert bewertet, der von der jeweiligen Verwaltungsgesellschaft, dem Anlagevehikel selbst oder einer vertraglich bestellten Stelle veröffentlicht wurde. Sollte ein Anlagevehikel zusätzlich an einer Börse notiert sein, kann die Verwaltungsgesellschaft auch den letzten verfügbaren bezahlten Börsenkurs des Hauptmarktes heranziehen.

Exchange Traded Funds (ETFs) werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs des Hauptmarktes bewertet. Die Verwaltungsgesellschaft kann auch den letzten verfügbaren von der jeweiligen Verwaltungsgesellschaft, dem Anlagevehikel selbst oder einer vertraglich bestellten Stelle veröffentlichten Kurs, heranziehen.

Falls für die vorstehend genannten Wertpapiere bzw. Anlageinstrumente keine Kurse festgelegt werden oder die Kurse nicht marktgerecht bzw. unsachgerecht sind, werden diese Wertpapiere bzw. Anlageinstrumente ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben festlegt.

c) Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Wertpapierverkäufen

Der realisierte Nettogewinn/-verlust aus Wertpapierverkäufen wird auf der Grundlage des Mittelkurses der verkauften Wertpapiere berechnet.

ADUNO FUND
Investmentfonds (F.C.P.)

d) Transaktionskosten

Für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017 belaufen sich diese Kosten für den folgenden Teilfonds auf:

ADUNO FUND - GLOBAL INVEST	EUR	2.323,03
----------------------------	-----	----------

Bei Transaktionen, welche nicht direkt mit der Verwahrstelle abgeschlossen werden, werden die Abwicklungskosten dem Teilfonds monatlich gebündelt belastet. Diese Kosten sind in dem Konto „Sonstige Aufwendungen“ enthalten.

Jedoch enthalten die Transaktionspreise der Wertpapiere separat in Rechnung gestellte Kosten, die in den realisierten und nicht realisierten Werterhöhungen oder -minderungen inbegriffen sind.

e) Umrechnung von Fremdwährungen

Alle nicht auf die jeweilige Teilfondswährung lautenden Vermögenswerte werden zum letzten Devisenmittelkurs in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet.

Die Transaktionen, Erträge und Aufwendungen in anderen Währungen als die des jeweiligen Teilfonds, werden zu dem Wechselkurs verbucht, der am Tag der Transaktion gültig ist.

f) Konsolidierter Abschluss

Der konsolidierte Abschluss erfolgt in EUR und stellt die zusammengefasste Finanzlage aller Teilfonds zum Berichtsdatum dar.

Da der Investmentfonds ADUNO FUND zum Berichtszeitpunkt aus lediglich einem Teilfonds, dem ADUNO FUND - GLOBAL INVEST, besteht, ergeben die Finanzaufstellungen des Teilfonds gleichzeitig die konsolidierten Aufstellungen des Investmentfonds ADUNO FUND.

g) Einstandswert der Wertpapiere im Bestand

Für Wertpapiere, die auf andere Währungen als die Währung des jeweiligen Teilfonds lauten, wird der Einstandswert auf der Grundlage der am Kauftag gültigen Wechselkurse errechnet.

h) Dividendenerträge

Dividenden werden am Ex-Datum gebucht. Dividendenerträge werden vor Abzug von Quellensteuer ausgewiesen.

i) Bewertung der Devisentermingeschäfte

Nicht realisierte Gewinne oder Verluste, welche sich zum Berichtsdatum aus der Bewertung von offenen Devisentermingeschäften ergeben, werden zum Berichtsdatum aufgrund der Terminkurse für die restliche Laufzeit bestimmt und sind in der Vermögensaufstellung ausgewiesen.

j) Bewertung der Terminkontrakte

Die Terminkontrakte werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Realisierte und nicht realisierte Werterhöhungen/Wertminderungen werden in der Vermögensaufstellung ausgewiesen.

k) Verkauf von herausgegebenen Optionen

Beim Verkauf einer herausgegebenen Option wird die erhaltene Prämie als Verbindlichkeit verbucht und anschließend zum Marktkurs bewertet.

l) Gründungskosten

Die Gründungskosten des Fonds können innerhalb der ersten fünf Jahre ab Gründung vollständig abgeschrieben werden. Werden nach Gründung des Fonds zusätzliche Teilfonds eröffnet, können entstandene Gründungskosten, die noch nicht vollständig abgeschrieben wurden, diesen anteilig in Rechnung gestellt werden.

m) Zusätzliche Informationen zum Bericht

Dieser Bericht wurde auf Basis des Nettoinventarwertes zum 29. Dezember 2017 mit den letzten verfügbaren Kursen zum 28. Dezember 2017 erstellt.

Erläuterung 2 – Gebühren und Aufwendungen

Angaben zu Gebühren und Aufwendungen können dem aktuellen Verkaufsprospekt sowie den wesentlichen Anlegerinformationen („*Key Investor Information Document*“) entnommen werden.

Die in der Ertrags- und Aufwandsrechnung aufgeführten sonstigen Aufwendungen beinhalten insbesondere Veröffentlichungsgebühren, Gebühren für Aufsichtsbehörden, Transaktionskosten, Marketing- und Druckkosten sowie Lizenzgebühren.

Erläuterung 3 – Kapitalsteuer („*taxe d’abonnement*“)

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer („*taxe d’abonnement*“) von 0,05% p.a., die vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Teilfondsvermögen zahlbar ist.

Gemäß Artikel 175 (a) des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ist der Teil des Nettovermögens, der in OGAW angelegt ist, die bereits zur Zahlung der Kapitalsteuer verpflichtet sind, von dieser Steuer befreit.

Erläuterung 4 – Ertragsverwendung

Die vereinnahmten Dividenden- und Zinserträge sowie sonstige ordentliche Erträge werden nach Maßgabe der Verwaltungsgesellschaft grundsätzlich thesauriert.

Nach Maßgabe der Verwaltungsgesellschaft können neben den ordentlichen Nettoerträgen die realisierten Kapitalgewinne, die Erlöse aus dem Verkauf von Bezugsrechten und/oder die sonstigen Erträge nicht wiederkehrender Art sowie sonstige Aktiva, jederzeit ganz oder teil-ausgeschüttet werden.

Erläuterung 5 – Verwaltungsgebühren von Zielfonds

Die Verwaltungsgebühren der von den Teilfonds erworbenen Zielfondsanteile betragen maximal 3,50% p.a.

Im Berichtszeitraum war das Nettovermögen des Teilfonds ADUNO FUND - GLOBAL INVEST unter anderem in von Axxion S.A. verwalteten Investmentfonds (Zielfonds) investiert. Hierbei wurde in Zielfonds investiert, deren maximale jährliche Verwaltungsvergütungssätze aus der nachfolgenden Aufstellung ersichtlich sind. Daneben können andere Kosten und Gebühren auf der Ebene der Zielfonds entstanden sein. Generell wurden für die Investition in Zielfonds keine Ausgabeaufschläge oder Rücknahmeabschläge erhoben.

Währung	Bezeichnung	Verwaltungsvergütungssatz
EUR	PEH SICAV - PEH Strategie Flexi. Actions au Porteur I o.N.	0,75%
EUR	Frankf.Aktienfond.f.Stiftungen Inhaber-Anteile TI	0,0898%

Erläuterung 6 – Rückerstattung von Gebühren

Rückerstattungen von Gebühren eines Zielfonds werden dem Teilfonds unter Abzug einer Bearbeitungsgebühr gutgeschrieben.

Erläuterung 7 – Risikomanagement (ungeprüft)

In Bezug auf das Risikomanagement hat der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft den Commitment Approach als Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos gewählt.

Erläuterung 8 – Angaben zur Mitarbeitervergütung der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft verfügt über ein Vergütungssystem, das sowohl die regulatorischen Anforderungen erfüllt, als auch das verantwortungsvolle und risikobewusste Verhalten der Mitarbeiter fördert. Das System ist so gestaltet, dass es mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar ist und nicht zur Übernahme von Risiken ermutigt. Das Vergütungssystem wird mindestens einmal jährlich durch einen Vergütungsausschuss auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller rechtlichen Vorgaben überprüft.

Ziel der Gesellschaft ist es, mit einer markt- und leistungsgerechten Vergütung die Interessen des Unternehmens, der Gesellschafter und der Mitarbeiter gleichermaßen zu berücksichtigen und die nachhaltige und positive Entwicklung der Gesellschaft zu unterstützen. Die Vergütung der Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt sowie einer variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Für die Geschäftsleitung und Mitarbeiter, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Gesamtrisikoprofil der Gesellschaft und der von ihr verwalteten Investmentvermögen haben gelten besondere Regelungen.

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2017 (Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017) der Axxion S.A. gezahlten Mitarbeitervergütung: TEUR 2.437

ADUNO FUND
Investmentfonds (F.C.P.)

davon feste Vergütung:	TEUR 2.237
davon variable Vergütung:	TEUR 200

Durchschnittliche Zahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft: 35 (inkl. Geschäftsleitung)

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2017 (Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017) der Axxion S.A. gezahlten Vergütungen an Risktaker:

Vergütung:	TEUR 1.307
davon Führungskräfte:	TEUR 1.307

Das Vergütungsrichtlinie der Gesellschaft wurde im Jahr 2017 überarbeitet, weitere Einzelheiten der aktuellen Vergütungsrichtlinie können kostenlos auf der Internetseite der Kapitalverwaltungsgesellschaft www.axxion.lu unter der Rubrik Anlegerinformationen abgerufen werden.

Erläuterung 9 – Angaben gemäß der Regulation on Transparency of Securities Financing Transactions and of Reuse (EU) 2015/2365 (ungeprüft)

Zum Berichtszeitpunkt und während der Berichtsperiode hat der Fonds bzw. Teilfonds keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte entsprechend der Verordnung (EU) 2015/2365 des europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 abgeschlossen.